

Romero & Asociados Grant Thornton 

77497

Estados Financieros

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
con Informe de los Auditores Externos Independientes*



AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005

Contenido

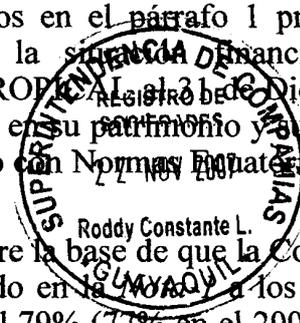
Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	6
Estados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8



Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directores de
AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

1. Hemos auditado el balance general adjunto de AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL al 31 de Diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría. Los estados financieros de AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 24 de Marzo del 2006, incluyó una opinión sin salvedad sobre esos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL al 31 de Diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados sobre la base de que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como está indicado en los estados financieros, en el 2006 la cosecha de cacao representó el 79% (77% en el 2005) de la producción normal estimada por la Administración y que dicha producción estimada no cubre los costos y gastos normales de la Compañía. Al 31 de Diciembre del 2006, el balance general adjunto presenta un alto endeudamiento financiero por US\$4,6 millones (US\$3,4 millones en el 2005), déficit de capital de trabajo por US\$1,6 millones (US\$2,1 millones en el 2005), y un déficit acumulado por US\$234,071. Aunque los planes de acción de la Administración mencionados en la *Nota 1* permitirán lograr mejoras, los factores antes mencionados entre otros, aún generan una duda importante respecto de la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Además, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07-G-UA-0000016 de fecha 3 de Abril del 2007, dispuso la intervención de la Compañía.



Audidores Independientes

5. Como se indica en la *Nota 2* a los estados financieros adjuntos, en el 2006 la Compañía cambió el método de capitalización de los costos de producción, gastos administrativos y financieros.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580



Romero & Asociados
SC - RNAE No. 056

27 de Julio del 2007

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	92,022	504
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	395,831	31,268
Inventarios, principalmente materiales de plantación	17,052	25,960
Gastos anticipados, seguros	-	2,526
Total activos corrientes	504,905	60,258
Propiedades y equipos <i>(Nota 4)</i> :		
Terrenos	1,390,332	1,390,332
Mejoras de terrenos	188,418	188,418
Edificios e instalaciones	232,580	224,525
Plantaciones de cacao en producción	2,957,369	-
Equipos de riego, fumigación y otros	682,020	681,027
Muebles y enseres	11,589	11,589
Equipos de computación	15,012	12,863
Vehículos	61,763	34,074
Plantaciones en proceso	3,198,288	5,491,760
Total al costo	8,737,371	8,034,588
Depreciación acumulada	(793,029)	(559,673)
Total propiedades y equipos, neto	7,944,342	7,474,915
Inversiones <i>(Nota 5)</i>	390,910	279,243
Cargos diferidos	82,633	38,680
 Total activos	 8,922,790	 7,853,096

	31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	-	29,022
Documentos por pagar <i>(Notas 4 y 6)</i>	1,305,024	1,512,027
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	336,812	259,871
Gastos acumulados <i>(Nota 8)</i>	205,078	116,626
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Notas 4 y 9)</i>	238,394	245,180
Total pasivos corrientes	2,085,308	2,162,726
Obligaciones a largo plazo <i>(Notas 4 y 9)</i>	3,851,617	2,485,129
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	1,994,208	997,104
Reserva legal	22,325	22,343
Reserva especial	1,203,403	1,324,162
Reserva de capital	-	76,988
Reserva por valuación	-	739,365
Utilidades retenidas (déficit)	(234,071)	45,279
Total patrimonio de accionistas	2,985,865	3,205,241
Total pasivos y patrimonio de accionistas	8,922,790	7,853,096

Ver notas adjuntas.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas de cacao <i>(Nota 12)</i>	843,942	850,247
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	(613,281)	(375,667)
Utilidad bruta	230,661	474,580
Gastos de operación:		
Ventas	(30,024)	(9,316)
Administrativos <i>(Nota 12)</i>	(181,618)	(186,033)
	(211,642)	(195,349)
Utilidad de operaciones	19,019	279,231
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(254,783)	(155,881)
Otros	42,277	2,159
	(212,506)	(153,722)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	(193,487)	125,509
Impuesto a la renta <i>(Nota 11)</i>	-	(30,106)
Utilidad (pérdida) neta	(193,487)	95,403

Ver notas adjuntas.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Especial	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Utilidades Retenidas (Déficit)	Total
	<i>(US Dólares)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	427,480	70,920	12,095	1,322,946	504,719	739,365	51,483	3,129,008
Aportes para aumento de capital	-	498,704	-	-	(427,731)	-	(70,821)	152
Aumento de capital <i>(Nota 10)</i>	569,624	(569,624)	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(21,246)	(21,246)
Utilidad neta, 2005	-	-	-	-	-	-	95,403	95,403
Apropiación	-	-	9,540	-	-	-	(9,540)	-
Otros	-	-	708	1,216	-	-	-	1,924
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	997,104	-	22,343	1,324,162	76,988	739,365	45,279	3,205,241
Aumento de capital <i>(Nota 10)</i>	997,104	-	-	(120,759)	(76,988)	(739,365)	(59,992)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-	(25,711)	(25,711)
Pérdida neta, 2006	-	-	-	-	-	-	(193,487)	(193,487)
Otros	-	-	(18)	-	-	-	(160)	(178)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	1,994,208		22,325	1,203,403	-	-	(234,071)	2,985,865

Ver notas adjuntas.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. AGROTROPICAL

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	861,388	824,164
Pagado a proveedores	(447,973)	(430,264)
Intereses pagados	(340,918)	(114,252)
Impuesto a la renta	(30,284)	(26,560)
Otros, neto	42,277	2,159
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	84,490	255,247
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Capitalización de costos y gastos y compras de propiedades y equipos	(702,783)	(591,835)
Venta de propiedades y equipos	-	15,348
(Aumento) en cargos diferidos	(82,523)	(5,601)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(785,306)	(582,088)
Efectivo proveniente de actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en sobregiro bancario	(29,022)	29,022
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(212,632)	453,836
Aumento en obligaciones a largo plazo	1,304,879	-
Pago de obligaciones a largo plazo	(245,180)	(177,565)
Aportes para aumento de capital	-	2,076
Dividendos pagados	(25,711)	(21,246)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	792,334	286,123
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	91,518	(40,718)
Caja y bancos al principio del año	504	41,222
Caja y bancos al final del año	92,022	504
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	(193,487)	95,403
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortización	271,926	100,348
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(58,953)	2,181
Disminución en inventarios	8,908	60,476
Disminución en gastos anticipados	2,526	317
(Disminución) en cuentas por pagar	(34,882)	(39,297)
Aumento en gastos acumulados	88,452	35,819
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	84,490	255,247

Ver notas adjuntas.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2006 y 2005

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1997 en Ecuador y su principal actividad es la siembra, cultivo, cosecha y comercialización de cacao, teca y caña guadúa.

La Compañía tiene una extensión de terreno de 638 hectáreas, de las cuales 251 son plantaciones sembradas de cacao en etapa de producción, 211 son plantaciones sembradas de teca y caña guadúa en proceso con antigüedad promedio de 9 años, la cosecha de teca tiene un plazo de 20 años a partir de la siembra, y 160 aún sin sembrar.

Las acciones del capital pagado de la Compañía están inscritas en el Registro del Mercado de Valores.

El 3 de Abril del 2007, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07-G-UA-0000016 dispuso la intervención de la Compañía por motivo de incumplimientos en proporcionar la información financiera respecto al pago de los intereses por la emisión de las obligaciones convertibles en acciones, solicitada por el Departamento de Control, y designó un interventor para controlar las actividades desarrolladas por la Compañía hasta que se supere la causa que motivó la intervención. Al 27 de Julio del 2007, fecha del informe de los auditores externos, la Compañía continua intervenida.

La Compañía mantiene el total de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral, proveídos por EcuLabor, Laboro del Ecuador S.A. y Bretcorp S.A. (*Ver Nota 13*), las cuales cuentan con la autorización de funcionamiento vigente otorgada por el Ministerio de Trabajo y Empleo para prestar servicios de intermediación laboral.

La actividad desarrollada por la Compañía es la producción de cacao. Durante el 2006, la Compañía cosechó 10.898 quintales de cacao (10.602 en el 2005) que representó el 79% (77% en el 2005) de la producción estimada por la Administración de 55 quintales por hectárea, debido a un mantenimiento inadecuado de las plantaciones por falta de capital de trabajo y que dicha producción estimada no cubre los costos y gastos normales de la Compañía, originando pérdidas de operaciones y una constante renovación del alto endeudamiento financiero, afectando significativamente la rentabilidad y liquidez de la Compañía.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

1. Actividades (continuación)

Los planes de acción de la Administración de la Compañía respecto de esta situación son como sigue:

- Incremento de la producción de cacao del 79% en el 2006 (77% en el 2005) . En el 2007, la Administración estima aumentar la producción al 100% (55 quintales por hectárea), mediante un mantenimiento adecuado de las plantaciones.
- Préstamo de Agrotropical Colombia S.A. por US\$2,000,000 convertible en acciones (Ver *Nota 10*), para cancelar obligaciones a corto plazo y capital de trabajo. Hasta Julio del 2007 se han recibido US\$972,000, los cuales se utilizaron para cancelar obligaciones a corto plazo por US\$567,000 y capital de trabajo por US\$405,000.
- En Junio y Julio del 2007, el Fondo Colectivo de Inversiones Fondo País Ecuador autorizó al Fideicomiso transferir a la Compañía el último desembolso por US\$300,000 de las obligaciones adquiridas convertibles en acciones, el cual se utilizará para capital de trabajo (Ver *Notas 9 y 10*).

La Administración considera que estas acciones permitirán mejorar el margen bruto, la utilidad operacional, reducir la pérdida neta y el déficit acumulado. Además, disminuir el endeudamiento financiero y se estima lograr un flujo operacional positivo.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2006	2.9%
2005	3.1%
2004	1.9%

2. Políticas Contables Significativas

Reestructuración de Estados Financieros 2005

Ciertos rubros de los estados financieros del 2005 adjunto han sido reestructurados con el propósito de presentar información financiera comparable con los estados financieros del 2006

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra, en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición, excepto terrenos y edificios que están registrados al valor del avalúo determinado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

La depreciación es efectuada de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Mejoras de terrenos	10%
Edificios e instalaciones	5%
Plantaciones de cacao en producción	5%
Equipos de riego, fumigación y otros	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

El costo acumulado de las plantaciones en proceso de teca no excede al valor de mercado.

Hasta el 2005, la Compañía capitalizó en las plantaciones en proceso los costos de producción, gastos administrativos y financieros en base a la distribución del porcentaje de los productos cosechados en relación con la producción estimada. En el 2006, la Compañía capitalizó dichos costos y gastos en base a la distribución de los porcentajes de las hectáreas en proceso (12,86% para cacao, 82,08% para teca y 17,92% caña guadúa) en relación con el total de hectáreas sembradas, y a sus respectivos ingresos proyectados (52% para cacao y 48% para teca y caña guadúa), con el propósito de una presentación más apropiada de la distribución de los costos y gastos en los estados financieros. El efecto del cambio en el 2006 produjo un aumento en el costo de ventas por US\$79,000.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañías, registradas al costo de adquisición. El costo de las inversiones en Decco S.A. excede al valor patrimonial proporcional *Ver Nota 5*.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% de capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva Especial

Representa el premio pagado en venta de acciones sobre el valor nominal unitario de US\$4.00.

En el 2006, la Compañía utilizó de esta cuenta US\$120,759 para aumento de capital.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

En el 2006, la Compañía utilizó de esta cuenta US\$76,988 (US\$427,731 en el 2005) para aumento de capital.

Reserva por Valuación

Representa la diferencia entre el valor neto en libros y el valor del avalúo de los terrenos y edificios, determinados por un perito.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

En el 2006, la Compañía utilizó el saldo de esta cuenta por US\$739,365 para aumento de capital.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Impuesto a la Renta

En el 2005, la provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y el 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 11*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	2,731	17,839
Compañías relacionadas	41,457	-
Accionistas	18,157	-
“Fideicomiso de Administración AGROTROPICAL”	305,610	-
Anticipos a proveedores	10,122	1,672
Retenciones en la fuente	15,187	-
Otras	2,567	11,757
	<u>395,831</u>	<u>31,268</u>

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por venta de cacao, con plazo de hasta 30 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionistas representan préstamos, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

“Fideicomiso de Administración AGROTROPICAL” representan recursos en dinero recibidos por el Fideicomiso proveniente de la emisión de obligaciones convertibles en acciones por US\$300,000, los cuales serán desembolsados previo visto bueno del Delegado del Fondo País Ecuador a favor de la Compañía.

Anticipos a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Propiedades y Equipos

Los movimientos de propiedades y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Terrenos	Mejoras de Terrenos	Edificios e Instalaciones	Plantaciones de Cacao en Producción	Equipos de Riego, Fumigación y Otros	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Plantaciones en Proceso	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
<i>(US Dólares)</i>												
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	1,390,332	188,418	224,525	-	679,353	11,316	10,331	34,074	4,920,917	7,459,266	(477,354)	6,981,912
Capitalización de costos y gastos (Nota 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	528,608	528,608	-	528,608
Adiciones	-	-	-	-	3,328	273	2,878	-	56,748	63,227	(83,484)	(20,257)
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	(1,654)	-	(346)	-	(14,513)	(16,513)	1,165	(15,348)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	1,390,332	188,418	224,525	-	681,027	11,589	12,863	34,074	5,491,760	8,034,588	(559,673)	7,474,915
Capitalización de costos y gastos (Nota 2)	-	-	-	-	-	-	-	-	649,656	649,656	-	649,656
Adiciones	-	-	-	12,373	993	-	2,149	27,689	9,923	53,127	(233,356)	(180,229)
Transferencia	-	-	8,055	2,944,996	-	-	-	-	(2,953,051)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	1,390,332	188,418	232,580	2,957,369	682,020	11,589	15,012	61,763	3,198,288	8,737,371	(793,029)	7,944,342

Al 31 de Diciembre las plantaciones en proceso consisten de lo siguiente:

	2006	2005
<i>(US Dólares)</i>		
Cacao	157,663	2,973,548
Teca	2,923,114	2,459,949
Caña guadúa	105,984	48,604
Otros	11,527	9,659
	3,198,288	5,491,760

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, las plantaciones en proceso representan la acumulación de los costos incurridos en la preparación del suelo, siembra y mantenimiento del cultivo, y capitalización de costos y gastos, tal como se describe en la Nota 2. Durante el 2006, la Compañía capitalizó intereses por US\$235,456 (US\$186,901 en el 2005)

Al 31 de Diciembre del 2006, propiedades y equipos al costo de adquisición, neto por US\$1,883,787 (US\$1,943,476 en el 2005), y en el 2006 y 2005 contratos de prenda agrícola sobre plantaciones de teca de la Hacienda Clemencia están asignados en garantía de documentos por pagar, obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inversiones

Al 31 de Diciembre las inversiones consisten en acciones de las siguientes compañías:

	% Participación	Valor Nominal		Valor en Libros		Valor Patrimonial	
		Total	Unitario	2006	2005	2006	2005
<i>(US Dólares)</i>							
Decco S.A.	35.00	35,000	1.00	279,243	279,243	191,942	193,557
Agrotropical Colombia S.A.	8.99	2,500	44,67	111,667	-	117,851	-
				<u>390,910</u>	<u>279,243</u>		

El valor patrimonial proporcional fue determinado en base a los estados financieros no auditados de las compañías receptoras de la inversión al 31 de Diciembre del 2006 y 2005.

Al 31 de Diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no ha ajustado la inversión en Decco S.A. al valor patrimonial proporcional, debido a que las plantaciones de teca y otras maderas tropicales de esta compañía se encuentran en la etapa de siembra y no generan ingresos operacionales.

6. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre los documentos por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<i>(US Dólares)</i>		
Préstamos de terceros (personas naturales y jurídicas) para capital de trabajo, con vencimientos hasta Diciembre del 2007, renovables a su vencimiento e interés del 10% al 16% (10% en el 2005).	1,150,232	1,088,964
Préstamos de accionistas y compañías relacionadas para capital de trabajo, con vencimientos hasta Diciembre del 2007 e interés del 10% y 12% (10% en el 2005).	154,792	408,681
Banco Bolivariano C.A., préstamo para capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta Octubre del 2006 e interés 11 %	-	14,382
	<u>1,305,024</u>	<u>1,512,027</u>

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	120,896	99,356
Compañías relacionadas	111,667	53,321
Accionistas	77,982	52,414
Impuestos por pagar	12,013	52,127
Otras	14,254	2,653
	336,812	259,871

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por compras de inventarios pagaderas con plazos de hasta 180 días y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a accionistas y compañías relacionadas representan préstamos por US\$77,982 (US\$73,191 en el 2005), los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés; anticipo por transferencia de tecnología pagados con acciones de Agrotropical Colombia S. A. por US\$111,667 (*Ver Nota 5*); y dividendos por pagar por US\$32,544 en el 2005.

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	206,819	25,617	26,560	258,996
Provisiones	193,772	-	30,106	223,878
Pagos	(339,688)	-	(26,560)	(366,248)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	60,903	25,617	30,106	116,626
Provisiones	316,419	-	178	316,597
Pagos	(172,244)	(25,617)	(30,284)	(228,145)
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	205,078	-	-	205,078

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9.Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco del Pacifico S.A.:		
Préstamo hipotecario e intereses reprogramados, con vencimientos semestrales hasta Agosto del 2009 e interés reajutable trimestralmente del 9,92% (7.66% en el 2005) en base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador.	555,840	673,392
Préstamo con un semestre de gracia, con vencimientos semestrales hasta Julio del 2006 e interés del 12.30%	-	62,409
Corporación Financiera Nacional:		
Préstamo hipotecario reprogramado, con 2 años de gracias, con vencimientos trimestrales hasta julio del 2015 e interés reajutable trimestralmente del 9.26% (8.30% en el 2005)	765,619	765,619
Intereses reestructurados, con vencimiento en Agosto del 2009 y no devengan intereses.	569,421	569,421
Banco Bolivariano C.A., préstamo prendario, con vencimientos mensuales hasta Julio 2009 e interés del 12.43%	16,633	-
Emisión de obligaciones a la orden de Fondo Colectivo de Inversiones Fondo País Ecuador, con garantía general, para ampliación de los cultivos de cacao, teca, otros productos agrícolas y capital de trabajo, con vencimiento en Enero del 2008 e interés del 10%	1,200,000	-
Préstamos de accionistas, compras de certificados de depósito reprogramados, con vencimientos en Marzo del 2008 y Diciembre del 2009 e interés del 10% y 9% (9% en el 2005), pagaderos mensualmente y trimestralmente, respectivamente.	682,498	439,468
Préstamos de tercero (persona natural), compras de certificados de depósito reprogramados, con vencimientos en Diciembre del 2011 e interés del 10.50%, pagaderos trimestralmente.	300,000	220,000
Sub-total	4,090,011	2,730,309
Porción corriente	(238,394)	(245,180)
	3,851,617	2,485,129

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
2007	-	394,324
2008	1,714,961	258,382
2009	1,286,369	1,282,136
2010	95,702	95,702
2011	395,702	95,702
2012 al 2015	358,883	358,883
	3,851,617	2,485,129

La emisión de obligaciones son convertibles en 342.857 acciones ordinarias al precio unitario de US\$3.50. El 19 de Enero del 2006, Fondo País Ecuador suscribió un compromiso de conversión de obligaciones en acciones, mediante el cual el Fondo País Ecuador se obliga a ejercer la opción de convertir las obligaciones en acciones dentro del plazo de vigencia de la emisión y la Compañía adquiere la obligación de efectuar el correspondiente aumento de capital por US\$1,028,571 (342.857 acciones con valor nominal unitario de US\$3.00) y a emitir las acciones por dicha conversión (*Ver Nota 10*)

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2006, el capital pagado consiste de 498.552 (249.276 en el 2005) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$4.00 y el capital autorizado en US\$1,994,208.

Durante el 2006, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$997,104 (US\$569,624 en el 2005), mediante capitalizaciones de reserva especial por US\$120,759, reserva de capital por US\$76,988 (US\$427,731 en el 2005), reserva por valuación por US\$739,365, utilidades retenidas por US\$59,992 (US\$70,821 en el 2005) y aportaciones en efectivo por US\$71,072 en el 2005. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de Mayo del 2006.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Capital Pagado (continuación)

El 13 de Junio del 2007, la junta general de accionistas resolvió aumentar el capital pagado, mediante obligaciones por US\$1,028,571 e intereses por US\$122,952 convertibles en acciones (383.841 acciones con valor nominal unitario de US\$3.00) y compensación de créditos por US\$1,716,738 (858.369 acciones con valor nominal unitario de US\$2.00), y aumentar el capital autorizado por US\$7,000,000.

11. Impuesto a la Renta

En la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$32,636 (US\$19,624 en el 2005).

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de constitución de la Compañía.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

12. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada

Las principales transacciones celebradas con accionista y compañía relacionada por los años terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005, fueron como sigue:

	2006	2005
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas, plantas de teca	-	32,800
Costo de ventas, compras de inventarios	-	2,268
Gastos de administrativos:		
Honorarios profesionales	79,321	83,044

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Accionista y Compañía Relacionada (continuación)

El 30 de Septiembre del 2003, la Compañía suscribió un contrato de compra - venta de plantas por 4 años con Decco S.A., mediante el cual la Compañía se obliga a entregar 1.367.500 plantas de teca, caoba, cedro y palo de rosa a un precio promedio de US\$0.08 cada planta, las cuales serán sembradas en una extensión de terreno de 547 hectáreas a razón de 2.500 plantas por hectárea.

En el 2005, la Compañía entregó a Decco S.A. 332.500 plantas por US\$32,800, con la cual completó la entrega de la cantidad acordada de plantas.

El 3 de Septiembre del 2003, la Compañía suscribió un acuerdo de asesoría para el desarrollo y operación de plantaciones de maderas finas tropicales por 25 años con Decco S.A., mediante el cual la Compañía se obliga a lo siguiente:

- Identificar y recomendar las tierras aptas para las plantaciones.
- Identificar y recomendar las especies de maderas finas.
- Recomendar prácticas idóneas para el manejo de lo viveros y plántulas.
- Asesorar en las labores de desbroce, siembra y mantenimiento de las plantaciones.
- Asistir en las prácticas administrativas, de cuidados y de seguridad.
- Recomendar los programas de raleos y cortes de plantaciones.
- Identificar y recomendar compradores de las maderas finas.

En compensación de la asesoría prestada, la Compañía recibirá un honorario mensual de US\$500. Durante el 2006 y 2005, la Compañía no ha prestado ésta asesoría.

13. Compromisos

Contrato Mercantil de Intermediación Laboral

En el 2006, la Compañía suscribió contratos mercantiles de intermediación laboral por un año con las compañías Ecu labor, Laboro del Ecuador S.A. y Bretcorp S.A., mediante los cuales éstas compañías emplearán trabajadores para ponerlos a disposición de AGRICOLA INDUSTRIAL TROPICAL S.A. AGROTROPICAL en las actividades que esta requiera. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsará el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconocerá una comisión por el servicio prestado del 6.5% sobre el costo mensual reembolsado.

AGRÍCOLA INDUSTRIAL TROPICAL S. A. AGROTROPICAL

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14.Fideicomiso

- El 16 de Enero del 2006, la Compañía constituyó un fideicomiso denominado “Fideicomiso de Administración AGROTROPICAL” con plazo de 5 meses o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante aportes en efectivo por US\$100 y los recursos en dinero proveniente de la emisión de obligaciones convertibles en acciones de la Compañía por US\$800,000

El objeto del fideicomiso es recibir los recursos en dinero por parte de la Compañía para que los administre e invierta para desarrollar las plantaciones de cacao y teca, se desembolsaran previo visto bueno del Delegado del Fondo País Ecuador a favor de la Compañía

- El 22 de Octubre del 2001, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado “Fideicomiso en Garantía Agrotropical”, con vigencia mientras se mantengan las obligaciones a favor de los acreedores, mediante aportes en efectivo por US\$1,000 y derecho de dominio del predios rústicos denominado Hacienda Río Lindo Alto

El objeto del fideicomiso es servir de garantía y de segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene y mantendrá en el futuro con Banco del Pacifico S.A. y/o Banco del Pacifico (Panamá) S.A., en virtud de la línea de crédito otorgada para financiar las plantaciones de cacao y teca.
